

谨防大盘回调，关注盈利数据

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】4月9日，5年期主力合约 TF1906 收盘报 98.720，跌 0.07%；10年期主力合约 T1906 收盘报 96.500，跌 0.2%；2年期国债期货主力合约 TS1906 收盘价 99.965，跌 0.11%。国债现券交投有所提振，10年期国债活跃券 180027 最新成交价报 3.285%，收益率上行 4bp。

【股指期货】4月9日，沪深300股指期货主力合约 IF1904 报 4081.6，涨 0.67%，日减仓 530 手；上证50股指期货主力合约 IH1904 报 2968.6，涨 0.13%，日减仓 1527 手；中证500股指期货主力合约 IC1904 报 5836.8，涨 0.54%，日减仓 1093 手。沪指收报 3239.66 点，跌 0.16%；深成指收报 10436.62 点，涨 0.82%；创业板收报 1741.17 点，涨 0.09%。

基本面

资金面，央行称流动性总量处于较高水平，周二不开展逆回购操作，这是央行连续第 14 个交易日未开展逆回购。Shibor 多数上行，隔夜 Shibor 报 1.797%，上行 36.9 个基点；7 天 Shibor 报 2.469%，下行 1.4 个基点；3 个月 Shibor 报 2.751%，下跌 0.3 个基点。消息面，(1) 美国威胁对 110 亿美元欧盟产品加征关税，“补贴空客伤害美国经济”，特朗普放狠话，欧洲扬言报复；标普止步八连涨，10 年期美债收益率跌破 2.5%。(2) IMF 下调 2019 年全球经济增速预期至 3.3%，为金融危机来新低；上调中国增速预期至 6.3%。(3) 中国-欧盟领导人举行会晤同意发表联合声明，承诺今年取得达成中欧投资协定所必需的决定性进展。(4) 四部委：确保降费率政策 5 月 1 日如期落地实施，预计今年可减轻社保缴费负担超 3000 亿元。(5) 银行资产质量保卫战升级，逾期 60 天以上贷款被鼓励纳入不良贷款。

后市展望

展望后市，国内减税降负、基本面的回暖对于股市的提振基本已经兑现，而企业利润仍旧较差，PPI 长期维持低位抑制了工业企业利润，企业盈利水平低，预计后市股市将回归基本面，进入一个偏弱震荡的格局，不建议投资者盲目追高。债市方面，2018 年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，货币政策可能仍有进一步放松空间，央行连续多日未进行逆回购，市场降准的可能提升；但短期内地方债需求较为旺盛，叠加基本面回暖对期债形成压制，预计期债将维持震荡格局，建议观望。

报告日期

2019-04-10

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.2882	4
10Y 国开	3.8035	5.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	4,075.4301	0.4486
上证 50	2,967.5136	0.1768
中证 500	4,441.8569	0.1781

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

电话：010-84183054

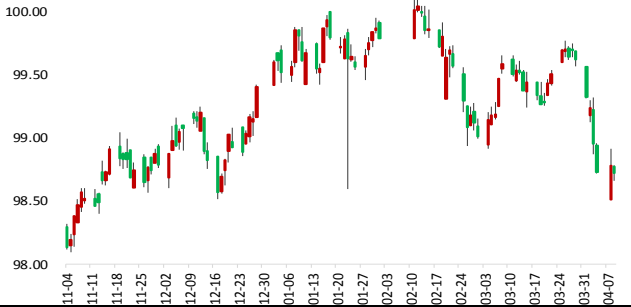
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

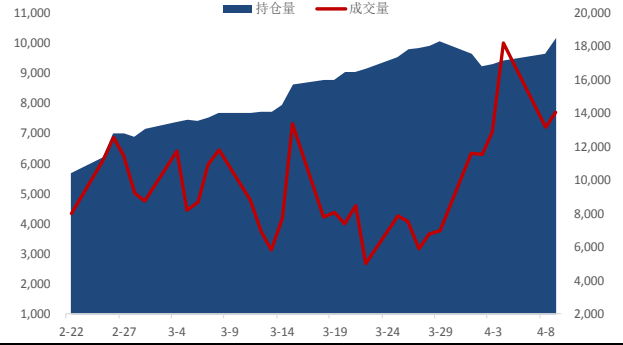
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



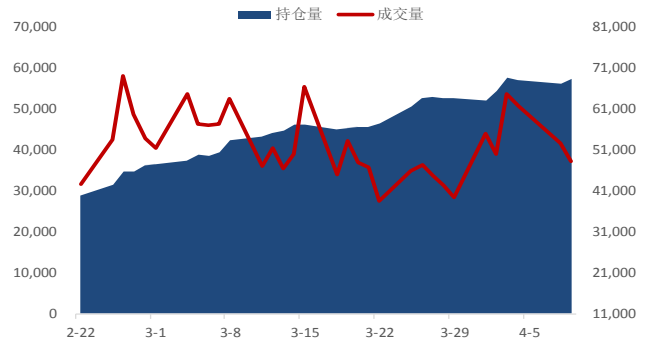
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



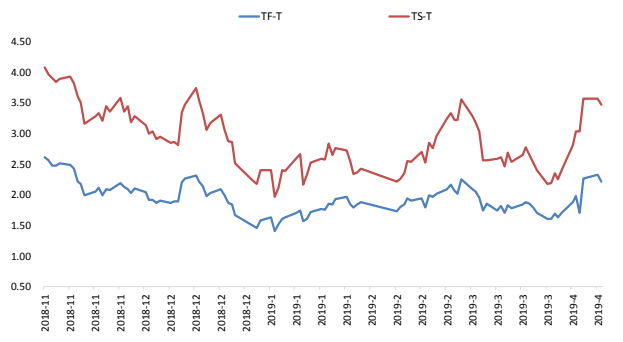
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



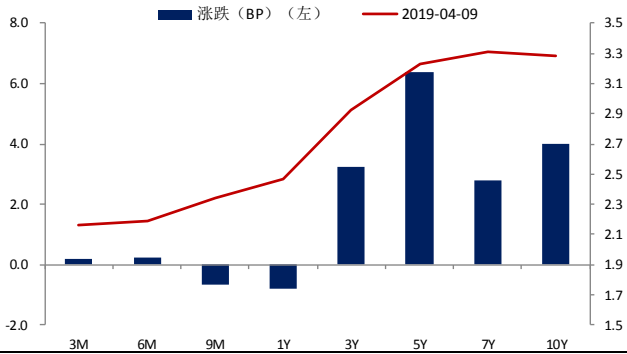
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



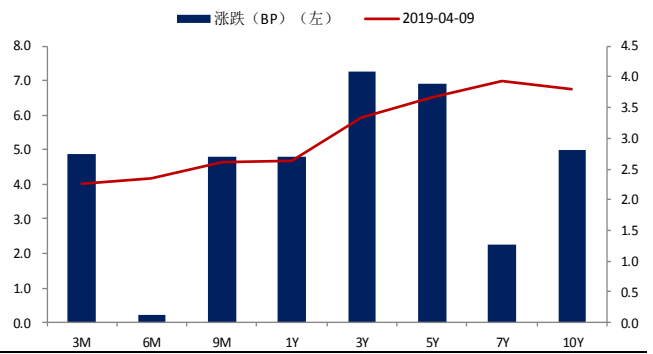
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



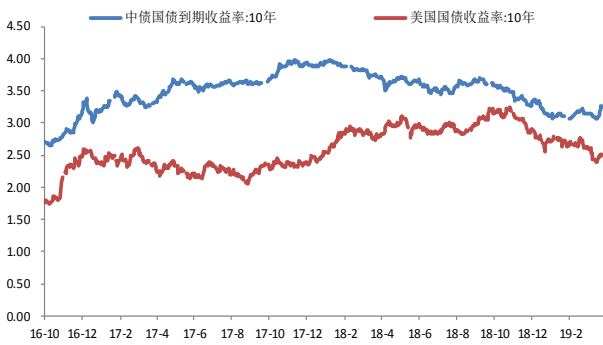
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



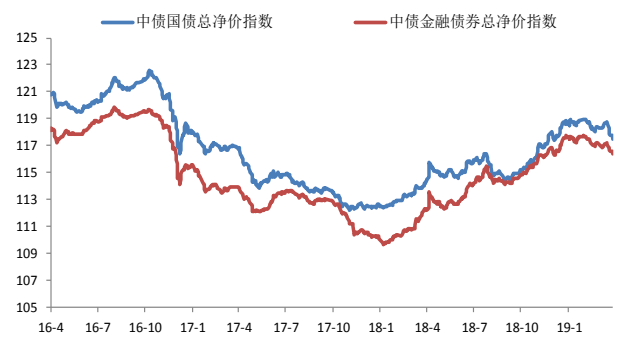
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

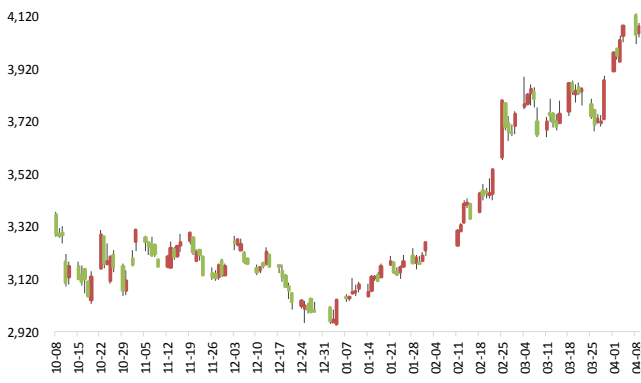
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

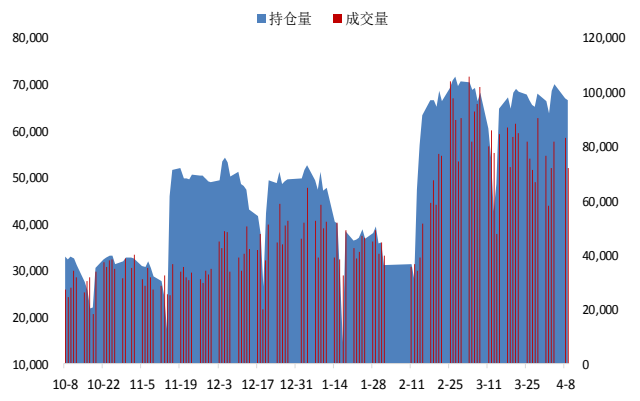
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



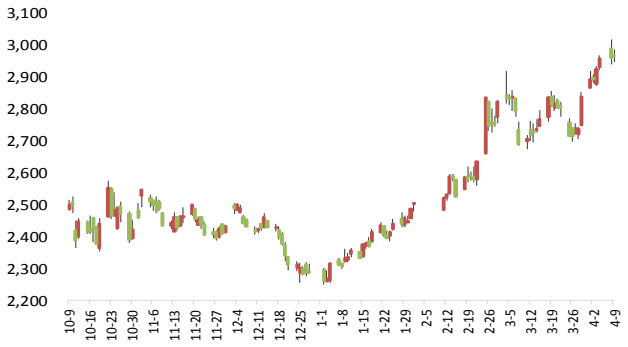
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



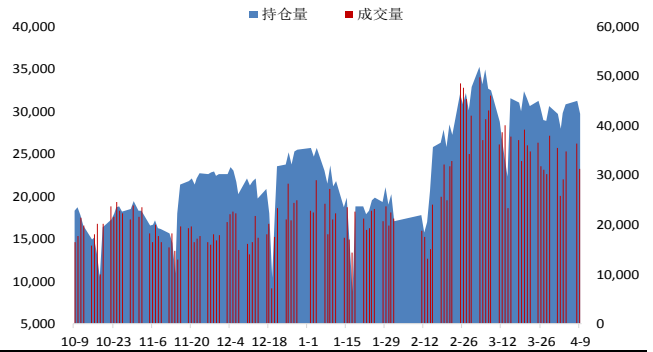
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



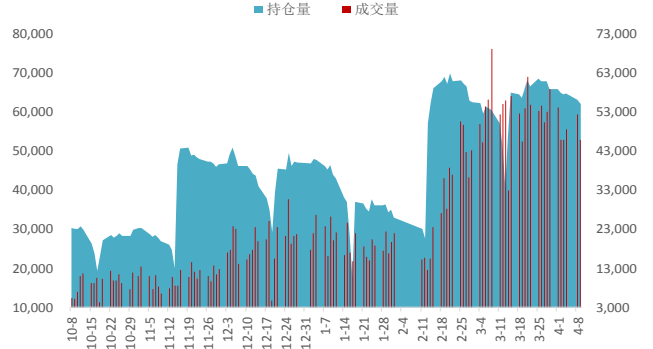
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



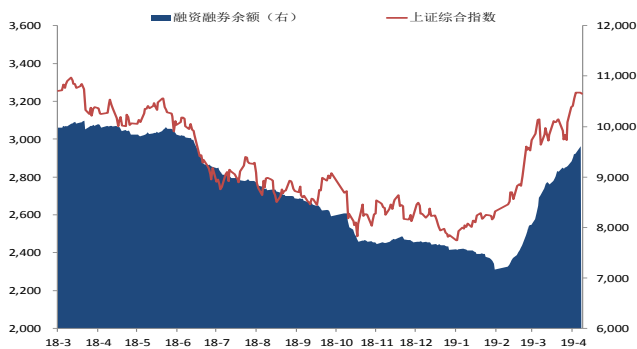
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



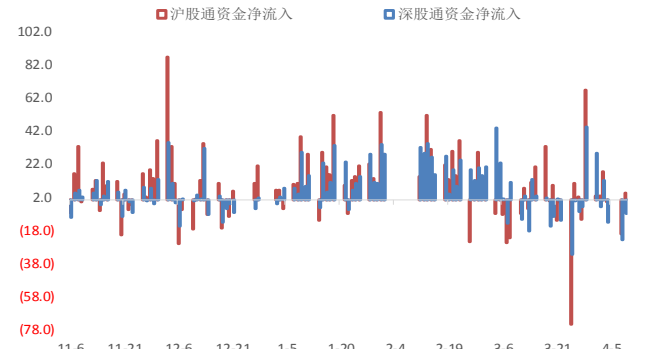
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



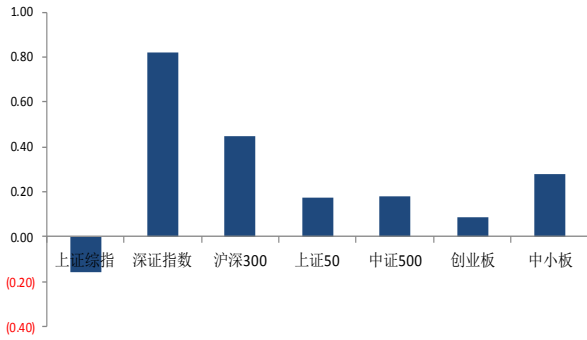
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



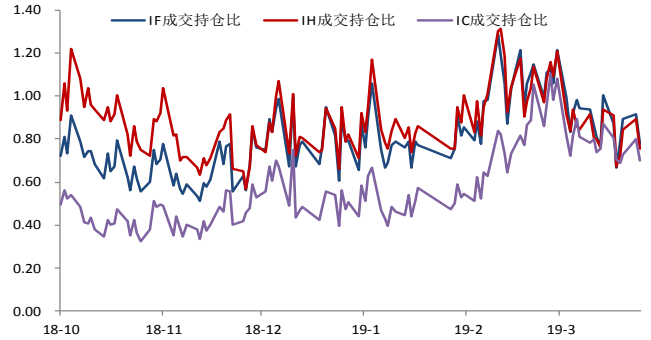
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

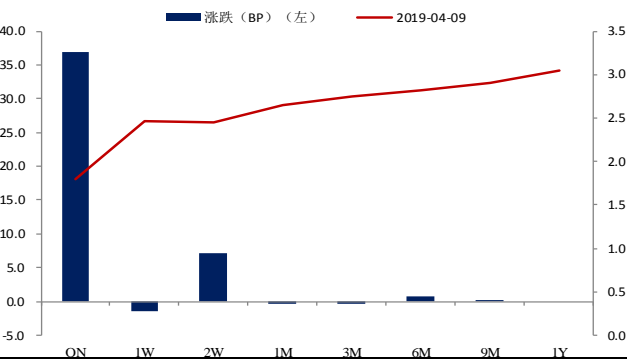
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

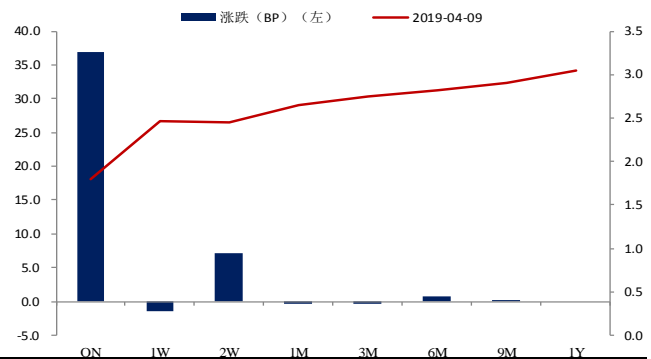
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。